

**SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU**

CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

30.06.2008

İÇİNDEKİLER

YÖNETİM KURULU

DENETİM KURULU

ŞİRKET YÖNETİCİLERİ

SERMAYENİN ORTAKLAR ARASINDAKİ DAĞILIMI

FAALİYET KONUSU

MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLER

PERSONEL YAPISI

FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

DÖNEMİN PERFORMANS DEĞERLENDİRMESİ

YÖNETİM KURULU

İlhami Koç	Başkan	26.03.2008- 25.03.2009
Ertuğ Yıldırımcan	Başkan Vekili	26.03.2008- 25.03.2009
Ufuk Ümit Onbaşı	Üye	26.03.2008- 25.03.2009
Fatma Güliz Aykan	Üye	26.03.2008- 25.03.2009
Aytaç Saniye Mutlugüller	Üye	26.03.2008- 25.03.2009
Pervin Gürkan(*)	Üye	27.03.2007- 26.03.2008

(*) 26.03.2008 Tarihli Genel Kurul'da görev süreleri dolan Yönetim Kurulu Üyemizdir.

DENETİM KURULU

Serhat Gürleyen	26.03.2008- 25.03.2009
Mert Erdoğan	26.03.2008- 25.03.2009

ŞİRKET YÖNETİCİLERİ

Semih Ata Çınar	Genel Müdür
Lale Hazırlar	Mali İşler, Muhasebe ve Operasyon Birim Yöneticisi
Gönül Alcı	Piyasalar Birim Yöneticisi
Esra Akgün	Müşteri İlişkileri ve Pazarlama Birim Yöneticisi
Murat Kollayan	İrtibat Bürosu Birim Yöneticisi
İlkay Kaynak(*)	Türev Araçlar Birim Yönetici Yardımcısı
Cemil Çimen(*)	Bölüm Yönetmeni

(*) 29.02.2008 tarihli 93 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile atanan Şirket Yöneticileridir.

SERMAYENİN ORTAKLAR ARASINDAKİ DAĞILIMI

Sermayemizin, tüzel kişi olan ortaklarımız arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir.

<u>ORTAKLAR</u>	<u>SERMAYEDEKİ PAYI</u>	
	<u>NOMİNAL</u>	<u>ORAN</u>
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.896.000	99,80
Milli Reasürans T.A.Ş.	1.000	0,05
İş Finansal Kiralama A.Ş.	1.000	0,05
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	1.000	0,05
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	1.000	0,05
	<u>1.900.000</u>	<u>100,00</u>

Şirket, bir İş Yatırım Grubu Şirketi'dir ve en büyük ortağı % 99,80 payla İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir.

FAALİYET KONUSU

Şirketimiz 1984 yılında kurulmuş olup, amacı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası İşlemlerine Aracılık yetki belgeleri kapsamında; Menkul kıymetlerin Alım Satımına Aracılık, Halka Arz İşlemlerine Aracılık, Repo ve Ters Repo İşlemlerine Aracılık, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarında Alım Satımına Aracılık, Menkul Kıymet Kredisi, Ödünç ve Açığa Satış İşlemleri, Mali Ortaklıklara iştirak, Yatırım Fonu Katılma belgelerinin ikinci el satışına aracılık, Havale ve EFT işlemleri, hisse senetlerinin kaydileştirme işlemleri, sermaye artırımı ve kar payı dağıtımına ilişkin işlemler yapılmaktadır.

Şirketimiz 2001 yılından itibaren online yatırım aracılığı alanında büyümeyi hedeflemiş ve bu doğrultuda yapmış olduğu yatırımlarla, sadece bilgi sorma hizmeti verebilen internet alt yapısını bugün, hisse senetleri, vadeli işlemler, yatırım fonlarının alım satımı, sabit getirili menkul kıymet alım satımı ve repo işlemlerini yapabilir düzeye getirmiştir. Halen vadeli işlemlerin tamamı ve hisse senedi işlemlerinin yaklaşık % 60'ı internet altyapısı üzerinden gerçekleştirilmektedir.

MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLER

Şirket, Merkez şube dışında Mersin ve Diyarbakır şehirlerinde bulunan iki adet irtibat bürosu ile

Genel Müdürlük İş Kuleleri Kule:3 Kat:3, 34330 4.Levent, Beşiktaş /İstanbul

Mersin İrtibat Bürosu Yaşat İş Hamı Kat:5 No:103-108, 33070 Uray /Mersin

Diyarbakır İrtibat Bürosu Ekinciler Cad. AZC Plaza Kat:6 No:28, 21100 Ofis/ Diyarbakır

adreslerinde faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket, internet tabanı üzerinden büyüme stratejisini benimsemiş olup, pazarlama ve tanıtım çalışmalarını uygun illerde irtibat büroları açarak veya uygun mahallere Borsamatik adını verdiği kiosklar yerleştirerek doğrudan pazarlama yöntemiyle sürdürmeyi amaçlamaktadır. Bu kapsamda Mersin ve Diyarbakır İrtibat bürolarımıza ilaveten Yönetim Kurulumuzun 15.04.2008 tarihli toplantısında Trabzon'da faaliyet göstermek üzere İrtibat Bürosu açılmasına karar verilmiş ve gerekli iznin alınması için 21.04.2008 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. SPK'nın 10/07/2008 tarih ve 19 sayılı toplantısında Trabzon İrtibat Bürosu'nun kuruluş izni çıkmış bulunmaktadır.

PERSONEL YAPISI

Şirketimizin 30.06.2008 tarihi itibari ile çalışan sayısı 25 kişidir. Çalışanlarımızdan 17 kişi kadrolu, 8 kişi de sözleşmelidir. Kadrolu personelimizin ücretleri aylık ve peşin olarak ödenmektedir. Ayrıca 4 maaş ikramiye, özel sağlık sigortası, bireysel emeklilik sigortası, yemek, servis, evlenme, doğum, ölüm yardımları gibi sosyal haklar da sağlanmaktadır. Sözleşmeli personelimizin ise ücretleri, aylık ve ay sonunda ödenmekte olup ayrıca yemek parası ödenir. Çalışanlarımızın haftalık çalışma saatleri 40 saattir. Ortalama kıdem yılı; 8 yıl 25 gün'dür.

FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimizin sermaye piyasası faaliyetlerini yürütebilmesi için ilgili mercilere vermesi gereken teminatlar için bankalardan 3.601.553 YTL tutarında teminat mektubu kredisi kullanılmaktadır.

Şirketimiz ve bağlı olduğu Gruba bağlı bankalar ve finansal kuruluşlar, yatırım çalışmalarını faaliyet gösterdikleri ülkelerin yasal düzenlemeleri ile tanımlanan kredi sınırlamalarına uygun olarak yürütmektedir.

Şirketimiz faaliyetleri sırasında bağlı olduğu grubun risk yönetim politikaları paralelinde hareket etmektedir. Bu doğrultuda mevzuatın gerektirdiği iç kontrol ve denetim fonksiyonları şirketimiz tarafından eksiksiz uygulanmaktadır.

Şirket, Menkul Kıymet Kredisi ve Açığa Satış işlemlerini Sermaye Piyasasında tanımlanmış sınırlamalar doğrultusunda yürütür ve mevzuatın zorunlu kıldığı öz kaynak oranlarını her gün sonu itibariyle takip ederek, sınırın altında kalan müşterilerine özkaynak tamamlama çağrısında bulunur. Vadeli işlem ve Opsiyon sözleşmelerine ilişkin müşteri teminatları da her gün sonu itibariyle takip edilerek eksik kalan teminatlar için müşterilerimize tamamlama çağrısında bulunmaktadır.

Şirket Müşterilerinin Kredi ve Açığa Satış işlemlerine ilişkin limitleri, Başkanlığını Yönetim Kurulu Başkanının yaptığı "Kredi Komitesi" tarafından değerlendirilir. 100 bin YTL yi aşan Limitler için Şirket Yönetim Kurulu karar verir. Müşterinin moralitesi, özkaynağı, iş hacmi göz önünde tutularak söz konusu limitler artırılabilir veya azaltılabilir. Buna ilave olarak, karşılaşılabilecek kredi riskini asgari düzeye indirebilmek amacıyla toplam plasmanın oransal olarak önemli bir kısmını oluşturan borçlu ve borçlu grupları özel temerküz uygulaması kapsamında risk sınırlamasına tabi tutulmaktadır. Ayrıca tüm müşteri hesaplarındaki kredili işleme konu hisse senetlerinin toplam değerinin bir şirket tarafından ihraç edilen kısmı, şirketimizin özsermaye tutarının %50 sini aşmadığı kontrol edilmektedir. Şirketimiz, belirli bir anda kullandığı kredilerin toplam tutarı ile müşterileri ve/veya kendi hesaplarına açığa sattıkları hisse senetlerinin değerinin toplamı her faaliyet için ayrı hesaplanmak üzere özsermayemizin iki katını geçmemesine dikkat edilir. Bunun yanında, bir müşteriye özsermaye tutarımızın %10'unu aşacak şekilde kredi verilmez. Kredi müşterilerinin kredi değerlilikleri düzenli aralıklarla izlenmekte, bu amaca yönelik olarak özkaynak portföylerini oluşturan menkul kıymetlerin yoğunlaşması ve likiditesi devamlı kontrol edilmektedir.

Şirketin maruz kaldığı piyasa riski grubumuzun verileri doğrultusunda faiz oranı ve kur riski, piyasa riskini oluşturan en önemli unsurlar olarak ortaya çıkmaktadır. Şirketimiz varlıklarının hemen hemen tamamı Kredili Menkul Kıymet İşlemlerinde kullanıldığından şirketimiz için faiz riski önemli görülmektedir. Ancak kullanılan kredilerin faizleri her gün sonunda O/N repo işlemlerine bağlandığından bu riskimiz minimize edilmiş bulunmaktadır. Ancak yükselen faiz oranlarının bulunduğu bir konjunktürde Hisse Senedi Piyasası Likiditesini kaybedeceğinden teminatların nakde çevrilerek kredinin tahsili güçleşecektir. Ayrıca az miktarda da olsa özellikle teminat olarak tutulan Sabit Getirili Kıymetlerin değerlendirilmesinde faiz riskimiz bulunmaktadır. Söz konusu Piyasa riski Şirketimiz Piyasalar Müdürlüğüne yakından takip edilerek, gerekli olan tedbirler gerek menkul kıymet çeşidi, gerekse vade yapısı olarak gerekli dönüşümler zamanında yapılmaktadır

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek operasyonel riskler çalışanların iş tanımları ve şirketin iç denetim esaslarının sınıflandırılması ve çalışanların her zaman faydalanabilecekleri bir şekilde düzenlenerek izlenir. Faaliyetler sırasında maruz kalınabilecek tüm operasyonel riskler, operasyonel risk kaynaklı zararlar İç Denetimden sorumlu birimimiz tarafından düzenli aralıklarla izlenir, gerektiğinde risklilik seviyesi güncellenir ve periyodik olarak Yönetim Kurulu'na raporlanır.

Şirketin doğrudan yabancı para cinsinden ve yabancı paraya endeksli varlıkları ile yabancı para cinsinden yükümlülükleri ve bu türlü bir portföyü bulunmadığından kur riskimiz bulunmamaktadır. Kurda yaşanacak bir artış para ve sermaye piyasalarını da etkileyeceğinden dolayı olarak riskimiz bulunmaktadır.

Şirketin gelir ve giderlerinde meydana getirebileceği değişimin yönünü belirlemeyi amaçlayan analizler yapmaktadır. Alım satım amaçlı ve satılmaya hazır menkul kıymetler ile bilanço dışı pozisyonlardan kaynaklanan faiz oranı riski ölçülmekte ve faiz oranı riskinden kaynaklanan sermaye gereksiniminin belirlenmesine dayanak teşkil etmektedir. Faiz oranı riskinin Şirketin varlık ve yükümlülükleri üzerindeki olası etkileri, piyasa gelişmeleri, genel ekonomik durum ve beklentiler paralelinde Şirket Genel Müdürlüğünde ele alınmakta, gerektiğinde riskin azaltılmasına yönelik tedbirler alınmaktadır.

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlamanın bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Mevcut piyasa koşullarında varlık ve yükümlülükler arasındaki vade uyumunun tesis edilmesine yönelik azami özen gösterilmekte, özellikle daha uzun vadeli kaynak temin edilmesi yönünde stratejiler uygulanmaktadır. Şirketin Likidite ihtiyacı için zaman zaman Banka Kredisine başvurulmaktadır. Şirket Likidite oranını bozacak Bağlı Kıymet yatırımlarından kaçınmaktadır.

DÖNEMİN PERFORMANS DEĞERLENDİRMESİ

2008'in ilk 6 ayında büyümesi yavaşlayan, enflasyon ve cari açığı yükselmeye devam eden Türkiye ekonomisi, petrol fiyatlarındaki dalgalanma, gelişmiş ülke ekonomilerinde yaşanan büyüme ve enflasyon kaygıları, yakın coğrafyasında yaşanan siyasi ortam belirsizliklerden de olumsuz etkilenmiştir. Mart ayında başlayan ve piyasaları tedirgin eden süreç her ne kadar, Anayasa Mahkemesinin Temmuz ayında iktidar partisi AKP'nin kapatılmaması kararı ile sonuçlanmış olsa da, mahkeme, partinin laiklik karşıtı faaliyetlerin odağı olduğunu kabul etmiş ve hazine yardımının kısıtlanması cezasını vermiştir.

Küresel bazda ekonomik büyüme sürecinin yavaşlaması neticesiyle ihracat pazarlarının durağanlaşması, dünya ekonomisinde enflasyon ve faizlerin yukarı yönde hareket etmesi, ülke içinde derinleşen siyaset ve yargı istikrarsızlığı, artan iş gücü arzına karşın yeterli istihdam imkanlarının oluşturulmaması, bölgeler arasındaki gelir dağılım dengesinin düzeltilmemesi, doğrudan yabancı yatırım sermayesinin girişlerinin yavaşlaması, dünya ekonomisindeki finansal kriz nedeniyle kur artış riski dolayısıyla şirketlerin ödeme sıkıntısı ve likidite daralmasının yaşandığı uluslararası ortamda taze kaynakları uygun maliyetle temin etmede yaşadığı sıkıntılar bu yılın başlıca sorunlarını oluşturuyor.

Şirketimizin 2007 -2008 yılı karşılaştırmalı ikinci çeyrek işlem hacmi ve komisyon geliri bilgileri aşağıda yer almaktadır.

İMKB'nin işlem hacmi bu dönemde geçen yıla göre sadece %2 artarken, Camiş işlem hacmi değişmemiştir. Artan rekabet koşullarında, sektördeki diğer şirketleri takiben komisyon oranlarında indirim yapılmıştır. Hisse senedinde komisyon geliri, 6. ay sonu itibariyle geçen yılın aynı dönemine göre %7 düşerek 327.000 YTL olarak gerçekleşmiştir. Yurtdışı piyasalarda yaşanan olumsuzluğun ve iç siyasi belirsizliğin etkisiyle işlem hacmi istenen düzeyde gerçekleşmemiştir.

İlk 6 ayda sadece Türk Telekom halka arzına aracılık edilmiştir. Piyasalardaki olumsuzluk nedeniyle planlanan bazı halka arzlar ertelenmiştir.

İlk 6 ayda kesin alım-satım ve repo işlem hacmimizdeki azalışın nedenleri arasında bazı yatırımcılarımızın bono ve repo portföylerindeki tasarruflarını mevduata kaydırması, bazılarının araba ve ev alımı gibi çeşitli ihtiyaçlar için para çekmesi ve büyük yatırımcımız T.Şişe ve Cam Fab. A.Ş. çalışanları Vakfı'nın tasfiye sürecinde olması nedeniyle üyelerine yaptığı düzenli aylık ödemeler için para çekmesi sayılabilir. Yukarıda saydığımız sebeplerden dolayı ilk 6 ayda müşteri bono ve repo portföyünden yaklaşık 18.700.000 YTL çıkış olmuştur.

Ödünç işlemlerinde pazar payımız, 2007 nin aynı dönemine kıyasla %1 den %12 ye çıkmış, net ödünç komisyon gelirimiz 15.000 YTL olarak gerçekleşmiştir.

Vadeli İşlemlerde 2008 de komisyon gelirlerinin yüksek olmasının sebebi, 2007'de VOB işlemlerinin tamamına yakını portföy için gerçekleştirilmişken, 2008 yılında müşteri işlemlerinin %98 oranında gerçekleşmiş olmasıdır. VOB sözleşmesi açan müşteri sayısı bu dönem sonunda 70, aktif müşteri sayısı ise 28, komisyon geliri ise 28.500 olarak gerçekleşmiştir. VOB işlemlerinin tamamına yakın kısmı internet üzerinden gerçekleştirilmektedir.

CAMIŞ İŞLEM HACMİ (1.000YTL)	30.06.2007	30.06.2008	% değişim
SABİT GETİRLİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	136.378	84.941	-37,72%
REPO İŞLEM HACMİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	1.508.854	1.186.194	-21,38%
HİSSE SENEDİ	216.303	215.213	-0,50%
BPP	46.448	233	-99,50%
KREDİLİ MENKUL KIYMET	20.877.373	38.462.061	84,23%
ÖDÜNÇ İŞLEMLERİ	6.424	79.939	1144,38%
VOB	1.131.238	87.504	-92,26%

İMKB İŞLEM HACMİ (1.000 YTL)	30.06.2007	30.06.2008	
SABİT GETİRLİ KESİN ALIM SATIM (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	637.704.204	547.647.804	-14,12%
REPO (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	2.698.213.924	2.973.650.773	10,21%
HİSSE SENEDİ	344.725.061	352.366.159	2,22%

SATIŞ , KOMİSYON VE FAİZ GELİRLERİ (YTL)	30.06.2007	30.06.2008	
PORTFÖY ALIM SATIM KAZANCI	161.303	24.778	-84,64%
HİSSE KOMİSYON GELİRİ	353.400	327.819	-7,24%
ÖDÜNÇ KOMİSYON GELİRİ	3.228	26.184	711,10%
VOB KOMİSYON GELİRİ	-	28.492	#DIV/0!
KREDİLİ İŞLEM TEMERRÜT VE FAİZ GELİRLERİ	107.050	138.790	29,65%
MKK İŞLEMLERİNE ARACILIK KOMİSYONU	-	24.000	#DIV/0!
YENİ PAY ALMA İŞLEMLERİ ARACILIK KOMİSYON GELİRİ	-	-	#DIV/0!
TEMETTÜ ARACILIK KOMİSYON GELİRİ	100.000	-	-100,00%
HALKA ARZ KOMİSYON GELİRİ	29.758	1.333	-95,52%
REPO KOMİSYON GELİRİ	81.762	92.849	13,56%
HAZİNE BONUSU-DEVLET TAHVİLİ KOMİSYON GELİRİ	51.026	24.698	-51,60%
YATIRIM FONLARI ARACILIK KOMİSYONU	5.555	8.339	50,12%
BORSA PARA PİYASASI ARACILIK KOMİSYONU	2.795	-	-100,00%
DİĞER HİZMET GELİRLERİ	1.482	27.300	1742,11%
	897.359	724.582	-19,25%

DİĞER FAALİYET GELİRLERİ (YTL)	30.06.2007	30.06.2008	
İŞTİRAK SATIŞ KARI	-	522.527	#DIV/0!
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	9.351	3.432	36,70%
	9.351	525.959	5524,63%

FİNANSAL GELİRLER	30.06.2007	30.06.2008	
İŞTİRAKLERDEN TEMETTÜ GELİRİ	195.828	243.993	24,60%
DEVLET İÇ BORÇLANMA SENETLERİ DEĞER ARTIŞI	16.500	12.721	-22,90%
HİSSE SENEDİ DEĞER ARTIŞLARI	24.295	8.411	-65,38%
ÖZEL KESİM TAHVİL DEĞER ARTIŞI	-	4.072	#DIV/0!
MEVDUAT FAİZ GELİRİ	-	51.519	#DIV/0!
YATIRIM FONU DEĞER ARTIŞI	566	-	-100,00%
DİĞER FİNANSAL GELİRLER	5.720	6.561	14,70%
	242.909	327.277	34,73%

HİSSE SENEDİ İŞLEM HACMİ ŞUBE DAĞILIMI (1.000 YTL)	30.06.2007	30.06.2008	
MERKEZ	113.346	114.899	1,37%
MERSİN	65.581	45.631	-30,42%
DIYARBAKIR	34.376	54.684	59,08%
	213.303	215.214	0,90%

İNTERNET İŞLEM HACMİ (1.000 YTL)	30.06.2007	30.06.2008	
HİSSE SENEDİ			
MERKEZ	60.103	72.970	21,41%
MERSİN	24.659	30.007	21,69%
DIYARBAKIR	18.993	20.631	8,62%
	103.755	123.608	19,13%
VOB			
MERKEZ	-	60.800	n/a
MERSİN	-	4.674	n/a
DIYARBAKIR	-	6.786	n/a
TOPLAM	-	72.260	n/a

MÜŞTERİ SAYISI	10.504	10.639	1,29%
TOPLAM PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ	415.080.989	1.513.042.877	264,52%